



Commentaires du gestionnaire

Les nouveaux prêts accordés ce mois par le Dexia Micro-Credit Fund incluent des prêts à des IMFs au Salvador, Kenya et Tadjikistan ainsi qu'à des réseaux internationaux de microfinance qui ont réparti le prêt entre leurs différents affiliés à travers le monde. Les amortissements de prêts ont de nouveau été élevés ce mois et les remboursements de prêts arrivant à maturité ont presque complètement compensé les nouveaux déboursments. De ce fait, la taille du portefeuille de microfinance n'a pas évolué par rapport au mois dernier. Les perspectives de placement restent malgré tout très bonnes et nous anticipons des prêts importants dans les prochains mois étant donné que la demande de financements de la part des IMFs progresse dans la plupart des régions.

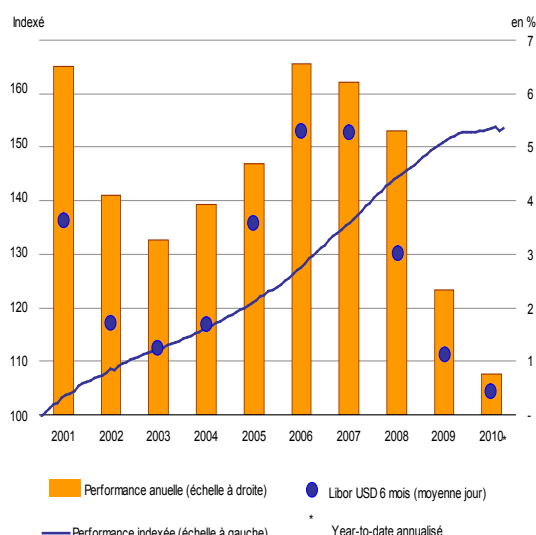
Bien que la performance du portefeuille de microfinance soit stable et s'améliore dans la plupart des régions, une IMF fait face à une dégradation de sa situation (IMF pour laquelle nous avons augmenté notre provision le mois dernier) et a désormais suspendu le paiement de ses intérêts. Nous pensons que le niveau de provisions actuel reflète la détérioration de ce prêt de manière adéquate et l'exposition nette du fonds à cette IMF est négligeable. N'hésitez pas à nous contacter directement pour toute information supplémentaire.

Résumé du portefeuille

Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD	491'385'225.37
Actifs*	USD	491'385'225.37
Portefeuille microfinance	USD	384'092'346.42
Prêt moyen	USD	2'543'657.92
Maturité moyenne du portefeuille (mois)		16.45
Nombre de pays		35
Nombre d'institutions de microfinance		89
Nombre de prêts courants		151
Total nouveaux déboursments du mois	USD	16'866'000.00
Nombre de nouveaux prêts du mois		4
Total déboursments (depuis la création)	USD	848'540'568.15
Nombre de prêts (depuis la création)		672

* La méthode de calcul des actifs a été modifiée. Elle correspond désormais à la VNI plus l'utilisation de la ligne de crédit contrairement à la méthode précédente qui incluait les encours nets de change à terme, précédente qui incluait les encours nets de change à terme.

Performance - classe USD



Indicateurs de performance

	USD	EUR	CHF
VNI	184'033'888.58	201'070'259.41	56'097'998.79
Valeur de départ	16'985.59	13'052.33	12'206.43
Rendement du mois (35 jours)	0.29%	0.22%	0.15%
Rendement depuis début 2010	0.38%	0.28%	0.23%
Derniers 12 mois	0.96%	0.85%	0.61%
Derniers 3 ans (annualisés)*	3.68%	3.59%	2.53%
Derniers 5 ans (annualisés)*	4.61%	3.81%	2.49%
Rendement cumulé depuis la création	69.86%	30.52%	22.06%
Date de création	septembre 1998	avril 2003	décembre 2001

*Calcul tient compte des intérêts composés.

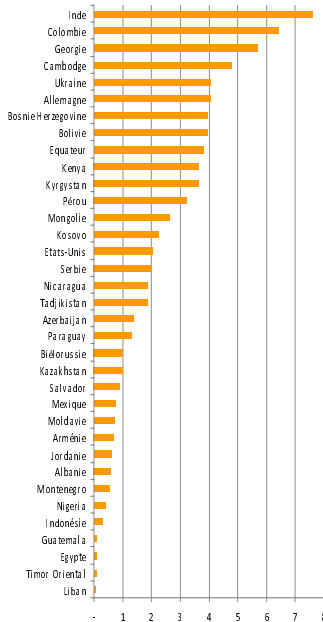
Indicateurs d'impact social

# total de micro-entrepreneurs servis par les IMF dans le portefeuille	14'893'641
# de micro-entrepreneurs ayant obtenu du financement provenant du DMCF	526'620
% de clients ruraux*	45%
% de clientes femmes*	53%
Moyenne des prêts en cours auprès des micro-entrepreneurs en USD	1'829

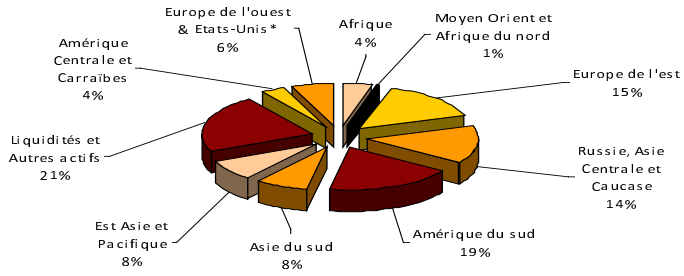
*Données au 31 décembre 2009



Distribution géographique (en % de la VNI)



Distribution par région géographique (en % des actifs)



*Prêts aux réseaux de microfinance pour prêts réussis à leurs membres régionaux et pour la gestion de liquidité

Les 5 positions majeures (en % de la VNI)

PROCREDIT BANK GEORGIE	Georgie	5.09%
PROCREDIT BANK UKRAINE	Ukraine	4.07%
PROCREDIT HOLDING	Allemagne	4.04%*
WWB - BUCARAMANGA	Colombie	3.48%
SPANDANA	Inde	3.05%

* information supplémentaire sur demande

Description du fonds et informations générales



Structure :	Luxembourg SICAV, part II	Date d'évaluation	1er mercredi du mois
Date de création :	septembre 1998	Souscriptions	mensuelles, avec 1 jr de délai effectives le 1er mercredi + 3 jours ouvrables de chaque mois
Enregistrement :	Luxembourg	Frais d'émission :	0-4%
Gestionnaires :	BlueOrchard Finance S.A. www.blueorchard.com Dexia Asset Management www.dexia-am.com	Rachats :	Mensuels, avec 30 jrs de délai effectifs le 1er mercredi + 3 jours ouvrables de chaque mois
Banque dépositaire :	RBC Dexia	Revenus :	Réinvestis
Banque auteur / Distributeur :	Dexia BIL	Total des charges :	approx. 1.8%
Numéro ISIN :	Classe USD - LU0091117944 Classe CHF - LU0136928586 Classe EUR - LU0164081316	Souscriptions minimales :	USD 10,000 CHF 15,000 EUR 10,000

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter :

Chez BlueOrchard Finance S.A.: Vincent Oswald, Relations Investisseurs, vincent.oswald@blueorchard.com

Chez RBC Dexia: David Rossi, chef des relations clients, David.Rossi@rbcdexia-is.net

Description du fonds

Le Dexia Micro-Credit Fund (DMCF) investit dans des instruments de dette d'une durée maximale de 3 ans émis par des institutions de microfinance (IMF) en Afrique, Asie, Europe de l'est et centrale and Amérique latine. Les IMF octroient des petits prêts et d'autres services financiers à des micro-entrepreneurs dépourvus d'accès aux services bancaires courants. Avec le capital obtenu par ces prêts, les micro-entrepreneurs sont en mesure de développer et d'augmenter leur productivité et d'améliorer la qualité de vie de leurs familles. Le DMCF cherche à obtenir un retour attractif pour les investisseurs et, en même temps, à avoir un réel impact socio-économique, à combattre la pauvreté, à soutenir les plus démunis et à promouvoir un système financier inclusif. L'objectif annuel de rendement du DMCF est de plus 1-2% au-dessus du Libor à six mois.